

Economia României

28 martie 2022

Previziuni pe termen mediu pentru dimensiunea financiară a economiei României

- Am revizuit prognozele pe termen mediu pentru dimensiunea financiară a economiei României prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar, internaționali și interni.
- Noile prognoze exprimă premise de consolidare pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din România și de continuare a tendinței de apreciere graduală pentru cursul EUR/RON, într-un context dominat de presiuni inflaționiste și de incertitudini asociate tensiunilor geo-politice regionale.
- Astfel, conform previziunilor actualizate prețurile de consum din România (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 6,9% în 2022, 4,3% în 2023, respectiv 3,9% în 2024, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Cu alte cuvinte, ne așteptăm la persistența presiunilor inflaționiste pe termen scurt la un nivel ridicat, superior intervalului țintit de banca centrală, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de evenimentele din Ucraina (cu impact la nivelul cotațiilor internaționale la materii prime și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție).
- Pe de altă parte, prognozăm schimbarea de tendință pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în 2022, de la una ascendentă la una descendentă, în convergență spre nivelul țintit de Banca Națională a României (BNR).
- Date fiind perspectivele pentru evoluția inflației și pentru dinamica economiei pe termen scurt ne așteptăm ca banca centrală să continue ciclul monetar post-pandemie prin noi majorări ale ratei de dobândă de referință în trimestrele următoare.
- Cu toate acestea, la nivelul pieței monetare previzionăm ajustarea ratelor de dobândă în lunile următoare, condiționat de ameliorarea climatului din piețele financiare internaționale.
- În ceea ce privește rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) noile previziuni indică niveluri medii anuale de 5,6% în 2022 (în majorare de la 3,7% în 2021), 5,5% în 2023, respectiv 5,4% în 2024, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Această perspectivă este susținută de nivelul ridicat al dinamicii anuale a PIB-ului nominal din România, într-un context dominat de ciclul monetar post-pandemie, la nivel mondial, pe plan european și în sfera internă.
- Subliniem faptul că banca centrală a reluat în martie programul de cumpărare de titluri de stat de pe piața secundară, pentru contracararea tensiunilor induse de declanșarea evenimentelor din Ucraina (aspect evidențiat și de dinamica CDS-ului pe scadența cinci ani).
- La nivelul pieței valutare ne așteptăm la consolidarea tendinței ascendente pentru cursul mediu anual EUR/RON, spre niveluri de 5,00 în 2022, 5,04 în 2023, respectiv 5,07 în 2024.
- În ceea ce privește factorii de risc la adresa evoluției dimensiunii financiare a economiei României în trimestrele următoare se menționează: climatul macro-financiar internațional, tensiunile geo-politice regionale și mix-ul intern de politici economice, într-un context de incertitudine inclusiv din perspectiva dinamicii crizei sanitare.

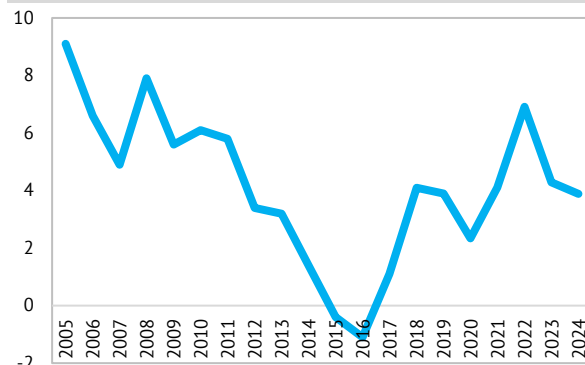
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

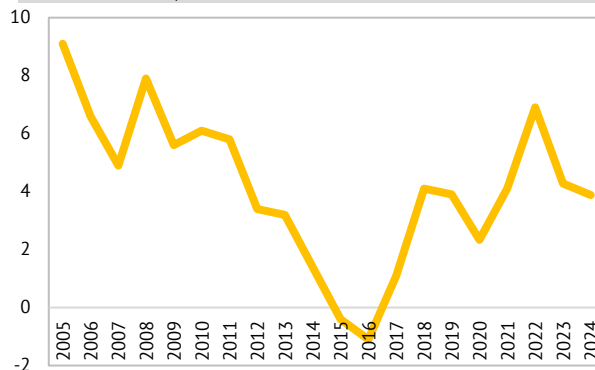
Prețurile de consum din România (IAPC) (% an/an)

sursa: previziuni BT utilizând datele Eurostat



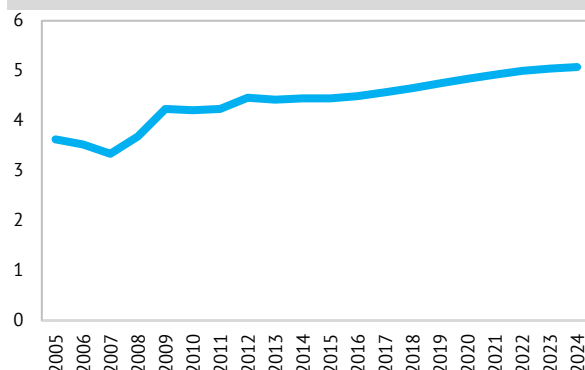
Rata dobânzii titluri de stat 10 ani (%)

surse: previziuni BT utilizând datele BNR, Eurostat



Cursul EUR/RON (medie anuală)

surse: previziuni BT utilizând datele BNR, Eurostat



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).